

# 基础化工

证券研究报告

2022年07月10日

## 《上海市瞄准新赛道促进绿色低碳产业发展行动方案(2022—2025年)》印发，磷矿石、有机硅价格上涨

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

唐婕

分析师

SAC 执业证书编号: S1110519070001  
tjie@tfzq.com

张峰

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518080008  
zhangfeng@tfzq.com

郭建奇

联系人

guojianqi@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《基础化工-行业研究周报:六部委联合印发《工业能效提升行动计划》, 橡胶、MDI 价格上涨》 2022-07-04
- 《基础化工-行业研究周报:《上海市氢能产业发展中长期规划(2022~2035年)》发布, 醋酸、MDI 价格上涨》 2022-06-26
- 《基础化工-行业研究周报:5月化学原料和制品制造业价格同比涨 13.6%, MDI、PTA 价格上涨》 2022-06-12

### 本周重点新闻跟踪

中化新闻网 上海市政府网 7月8日发布消息,《上海市瞄准新赛道促进绿色低碳产业发展行动方案(2022—2025年)》于近日印发。到2025年,上海绿色低碳产业规模突破5000亿元,基本形成2个千亿、5个百亿、若干个十亿级产业集群发展格局。上海市围绕氢能、高端能源装备、低碳冶金、绿色材料、节能环保、碳捕集利用与封存(CCUS)等领域,力争打造5家特色产业园区,加快培育若干家特色园区或精品微园。推进“十百千”工程,培育10家以上绿色低碳龙头企业,100家以上核心企业和1000家以上特色企业,创建200家以上绿色制造示范单位。

### 本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价下跌 3.4%, 为 104.79 美元/桶。

**重点关注子行业:** 本周有机硅/乙二醇/固体蛋氨酸价格分别上涨 7.9%/2.6%/0.5%; DMF/电石法 PVC/尿素/聚合 MDI/醋酸/乙烯法 PVC/钛白粉/粘胶短纤/橡胶/纯 MDI/氨纶/TDI 价格分别下跌 10.2%/8.9%/8.8%/4.4%/3.9%/3.4%/2.6%/1.6%/1.6%/1.3%/1.3%/0.6%; VA/VE/烧碱/液体蛋氨酸/粘胶长丝/轻质纯碱/重质纯碱价格维持不变。

**本周涨幅前五子行业:** 本周涨幅前五子行业: 磷矿石(湖北宜化 28%船板含税)(+12.1%)、氯化铵(江苏实联化工)(+11.7%)、液氧(上海)(+8.3%)、甲基环硅氧烷(DMC 华东)(+7.9%)、液氮(上海)(+6.3%)。

**磷矿石:** 本周磷矿石湖北地区调涨,市场重心上移,供应持续紧张,行情利好支撑较强。需求方面:市场处于供不应求的状态,矿企惜售,下游现货难寻,交投氛围较为谨慎。库存方面:多数企业库存基本已空,个别企业仍执行前期订单。

**有机硅:** 本周有机硅市场出现反弹尝试,市场价格回升至 2 万水平,目前 DMC 主流价格价格在 20000-20800 元/吨,实单侧重商谈。原料金属硅仍有小幅回落,但有机硅前期跌势较快,单体厂方面利润空间仍旧不太乐观。目前有机硅市场虽有推涨,但市场业者信心未能恢复。

### 本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周上涨 0.11%, 沪深 300 指数较上周下跌 0.85%。基础化工板块跑赢大盘 0.96 个百分点,涨幅居于所有板块第 12 位。据申万分类,基础化工子行业周涨幅较大的有:钾肥(+6.24%), 炭黑(+5.23%), 轮胎(+4.84%), 其他纤维(+3.06%), 氟化工及制冷剂(+2.2%)。

### 重点关注子行业观点

(1) 多因素影响子行业 22 年景气程度变化, 农药行业在耕地面积预期提升、粮价维持在较高水平、国内供给有序且 21 年四季度价格走高之下 22 年整体盈利水平有望改善, 重点推荐**扬农化工**、**润丰股份**、**广信股份**、**利民股份**; 轮胎行业景气见底, 新能源领域带来发展机遇, 建议关注**赛轮轮胎**、**森麒麟**。粘胶行业景气有望反转, 重点推荐**三友化工**。(2) 需求经济相关程度较弱, 半导体材料、军工材料等新材料领域中长期自主可控; 重点推荐化学合成平台型公司**万润股份**, 国内民营气体龙头企业**金宏气体**。(3) 下游需求稳定, 高度关注光伏、风电、新能源、代糖等细分领域; 重点推荐新能源功能材料龙头**新宙邦**, 全球甜味剂龙头**金禾实业**。(4) 龙头纵横扩张, 一体化优势凸显, 盈利中枢有望抬升; 重点推荐**万华化学**、**华鲁恒升**、**新和成**(与医药组联合覆盖)。

**风险提示:** 原油价格大幅波动风险; 新冠疫情导致需求不及预期风险; 安全环保风险

## 内容目录

1. 重点新闻跟踪 .....	5
2. 板块及个股行情 .....	5
2.1. 板块表现 .....	5
2.2. 个股行情 .....	6
2.3. 板块估值 .....	7
3. 重点化工产品价格、价差监测 .....	7
3.1. 化纤 .....	11
3.2. 农化 .....	12
3.3. 聚氨酯及塑料 .....	13
3.4. 纯碱、氯碱 .....	14
3.5. 橡胶 .....	15
3.6. 钛白粉 .....	16
3.7. 制冷剂 .....	16
3.8. 有机硅及其他 .....	17
4. 重点个股跟踪 .....	17
5. 投资观点及建议 .....	20

## 图表目录

图 1: A 股各行业本周涨跌幅(%, 中信行业分类)	5
图 2: 基础化工各子行业本周涨跌幅(%, 申万行业分类)	6
图 3: 基础化工与全部 A 股 PB 走势(整体法, 最新)	7
图 4: 基础化工与全部 A 股 PE 走势(历史 TTM_整体法)	7
图 5: 粘胶长丝价格(元/吨)	11
图 6: 氨纶 40D 价格及价差(元/吨)	11
图 7: 华东 PTA 价格(元/吨)	11
图 8: 华东涤纶短丝价格(元/吨)	11
图 9: 涤纶 POY 价格及价差(右轴)(元/吨)	11
图 10: 华东腈纶短纤价格(元/吨)	12
图 11: 国内尿素价格及价差(华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)	12
图 12: 国内磷酸一铵及价差(国内, 元/吨)	12
图 13: 国内磷酸二铵及价差(元/吨)	12
图 14: 国内氯化钾、硫酸钾价格(元/吨)	12
图 15: 国内草甘膦价格及价差(浙江新安化工, 元/吨)	13
图 16: 国内草铵膦价格(华东地区, 元/吨)	13
图 17: 国内菊酯价格(元/吨)	13
图 18: 国内吡啶价格(华东地区, 元/吨)	13
图 19: 国内吡虫啉价格及价差(元/吨)	13
图 20: 国内代森锰锌价格(元/吨)	13
图 21: 华东 MDI 价格(元/吨)	14
图 22: 华东 TDI 价格(元/吨)	14
图 23: 华东 PTMEG 价格(元/吨)	14
图 24: PO 价格及价差(元/吨)	14
图 25: 余姚市场 PP 价格(元/吨)	14
图 26: PC 价格及价差(右轴)(元/吨)	14
图 27: 华东电石法 PVC 价格及价差(元/吨)	15
图 28: 华东乙烯法 PVC 价格及价差(元/吨)	15
图 29: 华东地区轻质纯碱价格及价差(元/吨)	15
图 30: 华东地区重质纯碱价格及价差(元/吨)	15
图 31: 国内天然橡胶价格(元/吨)	15
图 32: 国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格(元/吨)	15
图 33: 炭黑价格及价差(元/吨)	16
图 34: 橡胶助剂价格(元/吨)	16
图 35: 国内钛白粉价格及价差(元/吨)	16
图 36: R22、R134a 价格(元/吨)	16
图 37: R125、R32、R410a 价格(元/吨)	16
图 38: 国内有机硅价格(元/吨)	17
图 39: 分散及活性染料价格(元/公斤)	17

表 1: 本周涨幅前十个股.....	6
表 2: 本周跌幅前十个股.....	6
表 3: 本周化工产品涨幅前 10 名 .....	7
表 4: 本周化工产品跌幅前 10 名 .....	7
表 5: 产品价差涨跌幅情况 (单位: 元/吨) .....	8
表 6: 重点跟踪产品本周变化 .....	9
表 7: 重点公司最新观点.....	17
表 8: 重点公司盈利预测表 (单位: 亿元、亿股) .....	19

## 1. 重点新闻跟踪

1) 2022.07.08 中化新闻网 上海市政府网 7月8日发布消息,《上海市瞄准新赛道促进绿色低碳产业发展行动方案(2022—2025年)》于近日印发。到2025年,上海绿色低碳产业规模突破5000亿元,基本形成2个千亿、5个百亿、若干个十亿级产业集群发展格局。上海市围绕氢能、高端能源装备、低碳冶金、绿色材料、节能环保、碳捕集利用与封存(CCUS)等领域,力争打造5家特色产业园区,加快培育若干家特色园区或精品微园。推进“十百千”工程,培育10家以上绿色低碳龙头企业,100家以上核心企业和1000家以上特色企业,创建200家以上绿色制造示范单位。

2) 2022.07.08 2022年6月,生态环境部对外合作与交流中心和中国塑料加工工业协会与12家聚氨酯硬泡生产企业签署了淘汰HCFCs合同,这是中国聚氨酯泡沫行业第二阶段淘汰HCFC-141b行业计划签署的第二批项目。这批项目企业是2019年底完成基线年HCFC-141b消费量核查。这12家企业,有4家聚氨酯板材生产企业、2家喷涂企业、5家管道保温生产企业、1家太阳能热水器生产企业。12家企业分别选择了戊烷、水、HFO等低GWP值替代技术,累计淘汰HCFC-141b量1067.646吨,在为保护臭氧层做出积极贡献的同时,有效避免温室气体排放超过77万吨二氧化碳当量吨/年。

3) 2022.07.07 世界农化网中文网报道:7月7日,浙江绍兴,2022全国农药行业销售TOP100在第九届农药行业经济运行分析会暨2022农药行业名单发布会上揭晓,安道麦股份有限公司以280.47亿元的销售额位居首位,江苏扬农化工股份有限公司销售额达117.10亿元,山东潍坊润丰化工股份有限公司销售额达96.81亿元。

4) 2022.07.07 中化新闻网 安徽省六安市政府网发布消息称,7月6日,国内首座兆瓦级氢能综合利用示范站在六安投运,我国首次实现兆瓦级制氢—储氢—氢能发电的全链条技术贯通。示范站位于六安金安经济开发区,额定装机容量1兆瓦,占地面积7000余平方米,主要配备兆瓦级质子交换膜制氢系统、燃料电池发电系统和热电联供系统、风光可再生发电系统、配电综合楼等。

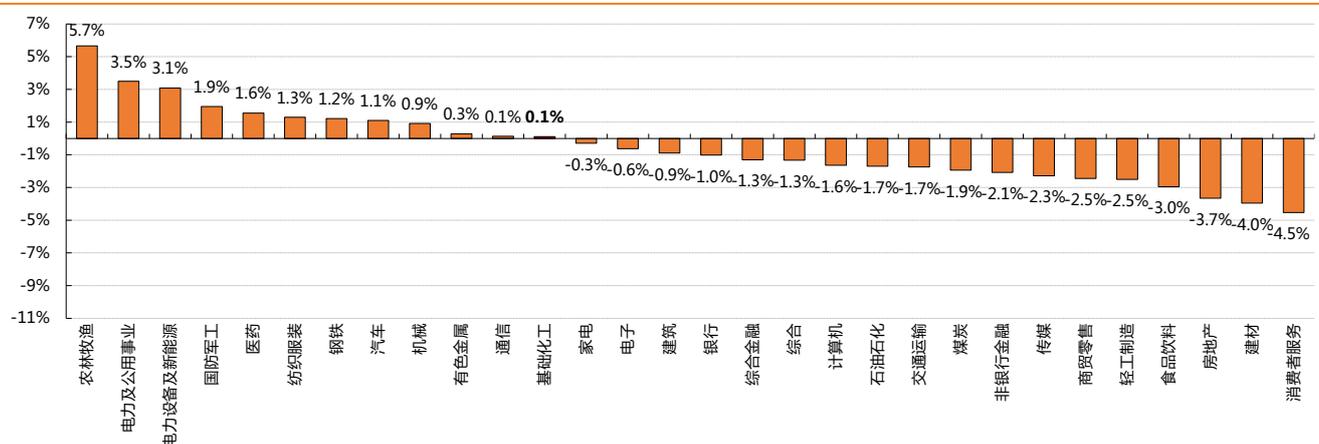
5) 2022.07.05 中化新闻网 7月1日,内蒙古自治区印发《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的实施意见》。《意见》确定了2025、2030和2060三个阶段性目标,从10个方面对自治区推进“双碳”工作进行全面部署,提出31条具体举措。

## 2. 板块及个股行情

### 2.1. 板块表现

基础化工板块较上周上涨0.11%,沪深300指数较上周下跌0.85%。基础化工板块跑赢大盘0.96个百分点,涨幅居于所有板块第12位。

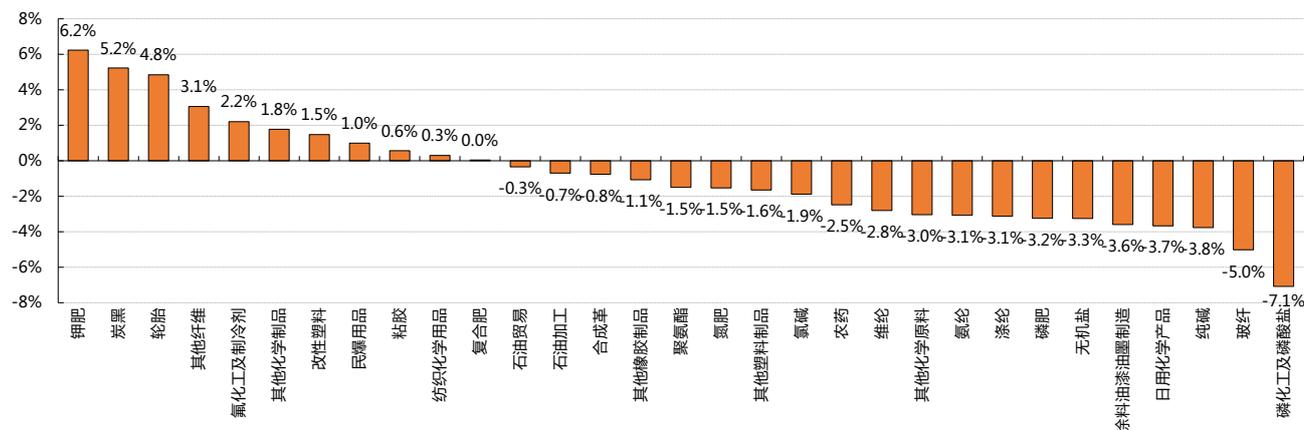
图1: A股各行业本周涨跌幅(% , 中信行业分类)



资料来源: wind, 天风证券研究所

据申万分类,基础化工子行业周涨幅较大的有:钾肥(+6.24%),炭黑(+5.23%),轮胎(+4.84%),其他纤维(+3.06%),氟化工及制冷剂(+2.2%)。

图 2: 基础化工各子行业本周涨跌幅(%, 申万行业分类)



资料来源: wind, 天风证券研究所

## 2.2. 个股行情

本周基础化工涨幅居前十的个股有:中核钛白(+23.71%),濮阳惠成(+18.85%),黑猫股份(+16.39%),当升科技(+15.6%),道恩股份(+15.37%),宏大爆破(+12.9%),振华股份(+12.88%),天铁股份(+10.95%),ST 尤夫(+10.8%),金浦钛业(+10.54%)。

表 1: 本周涨幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
002145.SZ	中核钛白	8.87	23.71	16.56	33.79	1.02
300481.SZ	濮阳惠成	27.80	18.85	25.51	16.18	26.22
002068.SZ	黑猫股份	17.68	16.39	41.44	65.23	126.32
300073.SZ	当升科技	104.54	15.60	37.19	44.45	81.07
002838.SZ	道恩股份	26.94	15.37	49.42	57.89	48.76
002683.SZ	宏大爆破	32.30	12.90	40.80	39.37	10.25
603067.SH	振华股份	14.61	12.88	19.84	32.03	94.06
300587.SZ	天铁股份	23.60	10.95	46.77	25.40	74.27
002427.SZ	ST 尤夫	9.85	10.80	15.34	12.83	66.67
000545.SZ	金浦钛业	4.51	10.54	9.73	6.37	15.35

资料来源: wind, 天风证券研究所

本周基础化工跌幅居前十的个股有:延安必康(-19.77%),集泰股份(-14.92%),凯美特气(-13.17%),七彩化学(-9.91%),沧州大化(-9.68%),保利联合(-9.64%),神剑股份(-9.46%),东材科技(-9.31%),红宝丽(-9.11%),苏博特(-9.01%)。

表 2: 本周跌幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
002411.SZ	延安必康	4.99	-19.77	-23.82	-43.23	-3.48
002909.SZ	集泰股份	13.69	-14.92	128.55	94.47	108.52
002549.SZ	凯美特气	15.89	-13.17	14.56	3.45	90.92
300758.SZ	七彩化学	11.46	-9.91	14.94	-4.00	-12.03
600230.SH	沧州大化	16.14	-9.68	7.24	-13.64	30.27
002037.SZ	保利联合	8.81	-9.64	-3.50	-39.74	48.02
002361.SZ	神剑股份	4.21	-9.46	10.79	-1.80	-13.41
601208.SH	东材科技	11.50	-9.31	-14.12	-3.06	1.22
002165.SZ	红宝丽	4.39	-9.11	5.77	-9.03	-4.92
603916.SH	苏博特	23.02	-9.01	-0.99	1.26	9.87

资料来源: wind, 天风证券研究所

### 2.3. 板块估值

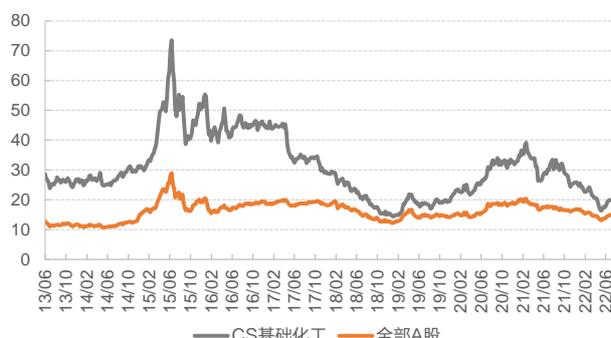
本周基础化工板块 PB 为 3.38 倍，全部 A 股 PB 为 1.65 倍；基础化工板块 PE 为 19.95 倍，全部 A 股 PE 为 14.88 倍。

图 3：基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）



资料来源：wind,天风证券研究所

图 4：基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM\_整体法）



资料来源：wind,天风证券研究所

### 3. 重点化工产品价格、价差监测

在我们跟踪的 314 种化工产品中，本周 27 种产品环比上涨，130 种产品环比下跌，157 种产品环比持平。

在我们跟踪的 47 种价差中，本周 12 种产品价差环比上涨，33 种产品价差环比下跌，2 种产品价差环比持平。

表 3：本周化工产品涨幅前 10 名

子行业	产品	2022/7/8	单位	上周价格	周涨幅	年内涨幅
化肥	磷矿石（湖北 28%船板含税）	975	元/吨	870	12.1%	57.3%
化肥	氯化铵（江苏实联化工）	1620	元/吨	1450	11.7%	50.0%
工业气体	液氧（上海）	650	元/吨	600	8.3%	30.0%
有机硅	甲基环硅氧烷（DMC 华东）	20500	元/吨	19000	7.9%	-20.5%
工业气体	液氮（上海）	850	元/吨	800	6.3%	0.0%
锂电材料	碳酸二甲酯（华东）	6600	元/吨	6300	4.8%	-23.3%
聚酯	MEG 乙二醇（张家港）	4420	元/吨	4250	4.0%	-9.1%
锂电材料	碳酸二乙酯	14000	元/吨	13500	3.7%	-47.2%
锂电材料	碳酸甲乙酯	14000	元/吨	13500	3.7%	-50.0%
酚酮	丁酮（华东）	10400	元/吨	10100	3.0%	-8.8%

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 4：本周化工产品跌幅前 10 名

子行业	产品	2022/7/8	单位	上周价格	周涨幅	年内涨幅
聚氨酯	环氧氯丙烷（华东）	11800	元/吨	14800	-20.3%	-28.0%
醇类	丙烯酸丁酯（浙江卫星）	12600	元/吨	15500	-18.7%	-12.5%
能源	美国 LPG（TEXAS）	5.37	美元/百万英热	6.55	-18.0%	43.2%
氯碱	液氯（华中）	376	元/吨	452	-16.8%	-73.3%
能源	天然气 Henry Hub（现货）	5.65	\$/MBtu	6.66	-15.2%	51.5%
化肥	三聚氰胺（山东）	7200	元/吨	8300	-13.3%	-24.2%
化肥	硫磺（CFR 中国现货高端价）	395	美元/吨	450	-12.2%	30.4%
维生素	维生素 C（东北）	27	元/千克	30	-11.7%	-37.6%
烯烃、芳烃	纯苯（FOB 韩国卖盘）	1126	美元/吨	1257	-10.4%	14.1%
化肥	硫磺（固体，上海高桥）	3080	元/吨	3430	-10.2%	58.8%

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 5：产品价差涨跌幅情况（单位：元/吨）

子行业	产品价差	2022/7/8	上周价格	周涨幅	年内涨幅
酚酮	双酚 A-苯酚-丙酮	2034	2261	-10.0%	-69.5%
聚酯	PTA-PX 价差	80	(10)	-900.0%	-84.6%
醇类	乙二醇-乙烯	208	(104)	-299.7%	-79.9%
	乙二醇-烟煤差	(49)	(434)	-88.7%	-104.8%
	甲醇-原料煤	1090	1140	-4.4%	-19.3%
	二甲醚-甲醇	330	230	43.5%	-571.4%
	醋酸-甲醇	2275	2398	-5.1%	-51.0%
	PVA-电石价差	5672	17810	-68.2%	-74.3%
	DMF-甲醇-液氨	6420	8912	-28.0%	-51.9%
氯碱	PVC-电石	(605)	513	-217.8%	-242.0%
	PVC-乙烯	3452	3501	-1.4%	-28.1%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	2191	2172	0.9%	53.6%
聚氨酯	重质纯碱-原盐-动力煤	2266	2247	0.9%	27.6%
	苯胺-纯苯-硝酸	(341)	3209	-110.6%	-109.2%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	7736	8587	-9.9%	-37.7%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	10884	11520	-5.5%	-28.1%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	12836	13187	-2.7%	-0.2%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	15984	16120	-0.8%	2.6%
	TDI-甲苯	12010	12011	0.0%	0.5%
	BDO-顺酐	11500	11005	4.5%	-40.3%
	环氧丙烷-丙烯	3250	3082	5.5%	-31.6%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	3215	3415	-5.9%	-7.2%
	化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	1052	1268	-17.0%
涤纶 POY-PTA-乙二醇		830	1299	-36.1%	-40.6%
涤纶 FDY-PTA-乙二醇		1930	2464	-21.7%	1.7%
粘胶短纤-溶解浆		4900	5260	-6.8%	4.3%
粘胶长丝-棉短绒		34250	33830	1.2%	5.3%
氨纶-纯 MDI-PTMEG		(4450)	26863	-116.6%	-109.3%
PA6-己内酰胺		6552	5744	14.1%	-4.5%
PA66-己二酸		23920	35810	-33.2%	-46.3%
腈纶短纤-丙烯腈	8942	8754	2.1%	77.4%	
橡胶	乙烯焦油-煤焦油	(650)	(650)	0.0%	-35.0%
	炭黑-煤焦油	1253	2053	-39.0%	-15.5%
塑料	PC-双酚 A	6225	6250	-0.4%	-19.1%
	BOPET-聚酯切片	2215	2218	-0.1%	-51.1%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	714	974	-26.7%	4.7%
	三聚氰胺-尿素	(1201)	(907)	32.4%	-172.5%
	硝酸铵-液氨	1580	1440	9.7%	-7.1%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	1615	1866	-13.4%	59.3%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	535	601	-10.9%	-62.2%
	复合肥价差	529	424	24.7%	40.3%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱差	(1163)	(1938)	-40.0%	-61.4%
农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	5	5	-11.3%	20.8%
	吡虫啉-CCMP	6	6	0.0%	-23.9%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	13154	14108	-6.8%	16.7%
	氯化法钛白粉-金红石矿	7300	8050	-9.3%	-34.5%
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	8298	6648	24.8%	-23.2%

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 6：重点跟踪产品本周变化

产品	价格变化	供给	需求
有机硅	有机硅周涨幅 7.9%	全国开工企业 16 家，华东 5 家；华中 1 家；西北 2 家；山东 3 家；华北 3 家，西南 2 家。	需求淡季中，下游企业心态没有出现明显波动，除个别在月初有刚需拿货操作外，整体交投活动相对平静。场内供需面实难有新的突破，生产商降负或检修涉及产能较多，谨慎控制库存压力。
PVC	电石法 PVC 周跌幅 8.9%， 乙烯法 PVC 周跌幅 3.4%	整体行业总产能共计 154.5 万吨/年，有效运行产能 99.9 万吨；本周产量 1.9 万吨，行业开工率较上周小幅上涨，目前维持 64.66%。	国内糊树脂下游行业开工表现一般，为节省成本刚需采买为主；部分糊树脂生产厂家出口订单表现一般，整体行业对 PVC 糊树脂需求表现欠佳。
纯碱	轻质纯碱维持， 重质纯碱维持	中国国内纯碱总产能为 3416 万吨（包含长期停产企业产能 185 万吨），装置运行产能共计 2649 万吨（共 25 家联碱工厂，运行产能共计 1256 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能共计 1242 万吨；以及 2 家天然碱工厂，产能共计 152 万吨）整体行业开工率为 83.22%。	本周国内纯碱下游需求量走势平稳，下游平板玻璃、光伏玻璃开工正常，整体需求量维稳，以按需采购为主。轻碱下游日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业对纯碱需求量较为稳定。
粘胶	粘胶短纤周跌幅 1.6%， 粘胶长丝维持	本周粘胶短纤装置变动不大，市场整体开工率在 7.8 成左右。	本周人棉纱市场交投气氛平淡，需求持续不振，对高价原料承受力不足，部分品种纱线有减产或停产现象，对粘胶短纤采购仅刚需。
烧碱	烧碱维持	据百川盈孚统计目前全国氯碱总产能为 4614.6 万吨，截至 7 月 7 日，氯碱开工产能 4000.8 万吨，开工率 86.7%。	6 月下旬河南个别检修企业原计划将于本周末结束检修恢复生产，若可按正常计划进行，对烧碱需求或有增加；粘胶短纤方面新疆部分工厂被传检修，供应量或有减少，对液碱需求或有下降，整体维持在 7-8 成左右，对液碱需求影响不大；三元前驱体方面下周预计开工或有上行，对液碱采购积极性较好。
VA	VA 维持	VA 国内供应缩减，装置开工负荷下行。1 月 26 日市场称外媒报道 BASF 开始向客户提供商业数量的维生素 A1000 产品，不过未来几个月将只能提供正常产量的 25%，除此之外，6 月中旬新和成 VA 装置停产检修 10 周，浙江医药 7 月中旬计划停产检修 8~10 周，市场供应明显缩减，但由于工厂及市场前期库存累积增多，市场现货充裕，供应端利好支撑有限。	受疫情持续影响，终端行业不景气，需求维持弱势，原料消耗放缓，新一轮 VA 采购不断延后，市场需求不能释放。
VE	VE 维持	6 月新和成 VE 装置 6 月中旬停产检修 8~9 周，北沙制药 6 月中旬 VE 装置停产检修 7~8 周，此外浙江医药计划 7 月中旬停产检修 8~10 周，因此 6 月国内 VE 生产厂家开工下滑，市场供应大幅缩减，但由于前期工厂及市场现货累积增多，市场现货供应充裕，供应支撑有限。	近期下游市场整体需求低迷难改，下游养殖行业市场下行。维生素 E 市场行情清淡，需求不佳。
蛋氨酸	固体蛋氨酸周涨幅 0.5%， 液体蛋氨酸维持	5 月蛋氨酸海关环比出口大增，进口小降，国内迎来高温淡季，市场价格弱稳运行，多数经销商观望为主，我国固体蛋氨酸进口量约为 1.439 万吨，环比减少 0.244 万吨，降幅 14.51%；同比减少 0.196 万吨，降幅 11.99%。	毛鸡多以团膳渠道为主，临近暑假，家庭类餐饮消费开始增量，而以学校为主的团膳渠道需求明显萎缩。替代品层面，近期猪肉价格上行明显，养户压栏、消费增量、盼涨预期等利多因素，肉鸡养户硬扛。
乙二醇	乙二醇周涨幅 2.6%	本周乙二醇企业平均开工率约为 52.27%，其中乙烯制开工负荷约为 53.45%，合成气制开工负荷约为 50.30%。	本周聚酯行业整体开工负荷下调。目前终端织造行业订单情况难改善，聚酯工厂产销维持清淡水平，迫于效益、库存等压力聚酯工厂减产计划落实，因此本周聚酯行业整体开工负荷出现一定下调。目前聚酯开工率为 79.43%，终端织造开工

			负荷为 47.95%。
橡胶	橡胶周跌幅 1.6%	国外产区泰国原料胶水产出提速, 国内产区海南原料产出继续提量, 供应增多季节背景下, 供应端利好支撑走弱。	下游部分轮胎企业成品库存高位, 存打压开工积极性可能, 但国内经济还在复苏, 下游开工仍存提升预期。
氨纶	氨纶周跌幅 1.3%	本周氨纶行业开工 7-8 成, 大厂装置高开在 9 成或满开, 其余部分工厂开工 4-8 成不等, 个别工厂全停。	下游开机一般, 张家港地区棉包市场陆续 5-6 成左右; 义乌诸暨包纱市场开 4 成左右; 海宁下游部分开工陆续开 4 成左右; 福建地区主流花边经编市场开 5 成左右; 常熟地区下游圆机市场开 2-4 成左右; 江阴圆机纱线陆续开 4 成左右; 浙江萧绍圆机市场需求一般, 开 3 成左右; 广东地区下游需求持续, 经编圆机开工 6 成左右, 圆机开 3 成左右。
钛白粉	钛白粉周跌幅 2.6%	碍于目前市场行情较差, 交投氛围不佳, 各方报价较为敏感。各生产商库存压力大小不一, 减产、停产情况屡见不鲜, 市场逐步向供需平衡点转移。	国内市场下游行业开工不足, 需求端难以达到正常水平。国外市场因海运发货节奏缓慢, 部分外国客户改变了采购计划, 削弱了原有的消费预期, 导致出口量预期减少, 拖拽市场价格下行。
尿素	尿素周跌幅 8.8%	据百川盈孚统计, 本周国内日均产量 15.96 万吨, 环比减少 0.56 万吨。	本周国内动力煤价格主稳观望, 全国动力煤均价今日 (7.7) 为 931 元/吨, 周环比持平。随着长协煤保供的力度加强, 长协煤的“稳定器”作用也会更加凸显。高温天气及工业用电恢复对煤价仍有支撑, 但上升空间有限; 本周复合肥开工率 37.84%, 变化不大。
MDI	聚合 MDI 周跌幅 4.4%, 纯 MDI 周跌幅 1.3%	上海巴斯夫装置于 7 月初停车检修, 上海亨斯迈装置于 6.25 开始降负检修, 整体供应量有所缩减, 而东曹瑞安装置计划 8 月初停车检修, 届时整体供应量存下滑预期; 海外装置, 美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力, 其他装置正常运行, 海外整体供应量平稳运行。	受终端需求拖拽下, 下游氨纶库存持续高位运行, 市场行情延续下探模式, 因而对原料采购积极性不佳; 下游 TPU 负荷 6-7 成, 鞋底原液负荷 4-5 成, 需求向下传导困难, 整体行情不温不火; 下游浆料企业开工 5-6 成, 因终端需求疲软难止, 因而导致浆料市场疲软姿态难改; 综上所述所说, 下游企业需求仍存极端差异, 因而导致需求端对纯 MDI 市场提振有限。
TDI	TDI 周跌幅 0.6%	烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启, 万华福建单套 5 万吨于 6 月初停车检修, 预计最近重启; 甘肃银光 10 万吨装置重启时间待定, 其他装置平稳运行, 上海科思创于 6 月 26 日检修 3 周, 预计 7 月 15 日重启; 上海巴斯夫与 7 月 5 号停车检修, 预计时间一月左右, 供应量有所缩减, 届时国内供应存下滑预期。	本周 TDI 市场弱势商谈走低, 国内上海两大工厂检修, 供应量再一次缩减, 但下游海绵市场终端消化一般, 库存承压, 开工提升有限, 工厂检修对市场影响不大。贸易商方面, 心态不一, 现货流通较紧张, 报盘小幅让利, 等待观望状态。继续关注原料库存以及价格对下游的影响, 反馈市场订单为主。
醋酸	醋酸周跌幅 3.9%	上海华谊醋酸装 6.24 日检修预计 25 天, 近期大连地区主流厂家装置存在检修计划, 整体来看市场供应保持充裕, 下周预计开工变化不大, 供应面无明确利好支撑。	下游及贸易商拿货积极性欠佳, 市场整体氛围清淡。
DMF	DMF 周跌幅 10.2%	本周国内 DMF 市场成交重心继续下移, 周内山东主力工厂报盘累计跌幅 900 元/吨, 市场看空氛围浓郁, 综合来看, 本周国内 DMF 市场基本面偏弱, 市场价格延续下调走势。	本周国内 PU 树脂浆料市场弱稳运行。原料端市场再度下滑, 成本面支撑有限; 虽然区域内工厂开工变化不大, 但合成革企业需求释放有限, 多刚需小单跟进, 场内询盘买气清淡, 业者随市就市出货为主。截至 7 月 7 日, 华东市场树脂浆料普通湿法工艺参考 14500-14800 元/吨, 干法工艺参考 15000-15400 元/吨承兑送到。

资料来源: wind, 百川盈孚, 天风证券研究所

### 3.1. 化纤

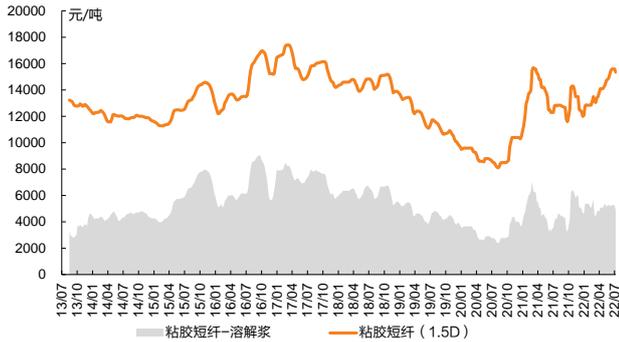
**粘胶：**粘胶短纤 1.5D 报价 1.54 万元/吨，下跌 1.6%；粘胶长丝 120D 报价 4.3 万元/吨，维持不变。

**氨纶：**氨纶 40D 报价 3.95 万元/吨，下跌 1.3%。

**涤纶：**内盘 PTA 报价 6680 元/吨，上涨 1.4%；江浙涤纶短纤报价 8300 元/吨，下跌 1.2%；涤纶 POY150D 报价 8100 元/吨，下跌 4%。

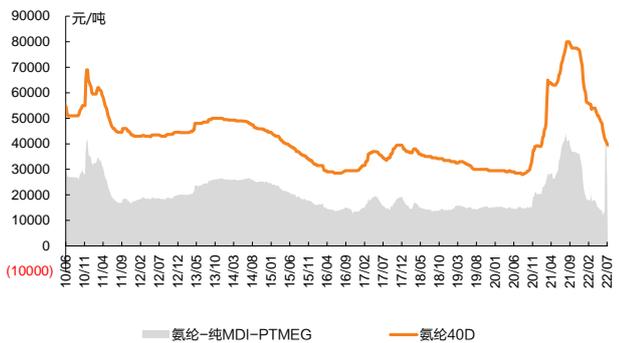
**腈纶：**腈纶短纤 1.5D 报价 1.9 万元/吨，维持不变。

图 2：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 6：氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



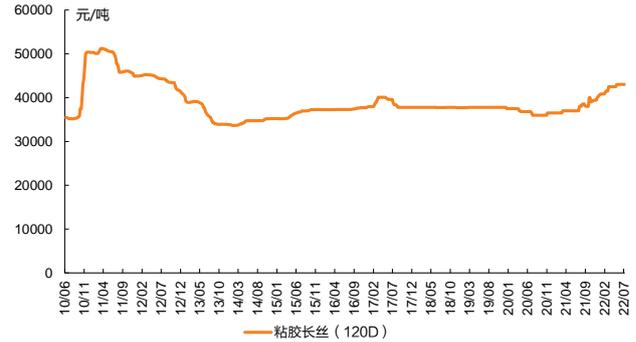
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东涤纶短纤价格（元/吨）



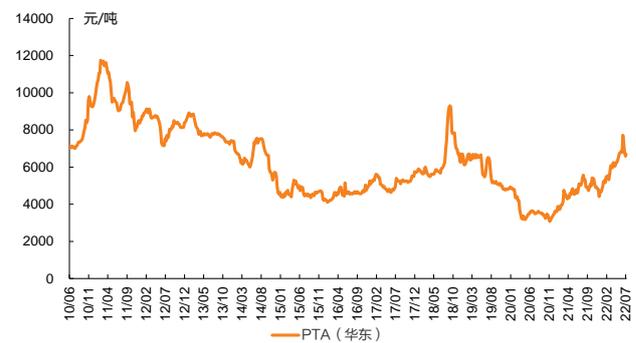
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 5：粘胶长丝价格（元/吨）



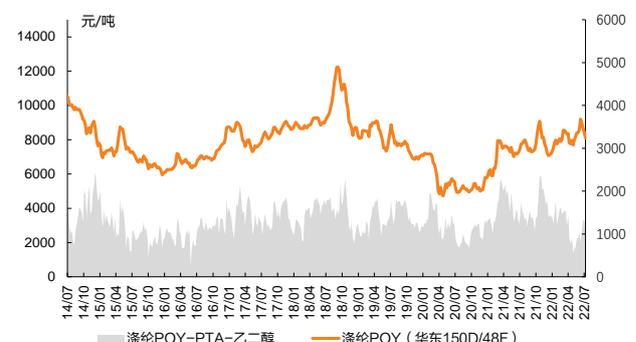
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 7：华东 PTA 价格（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 10: 华东腈纶短纤价格 (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

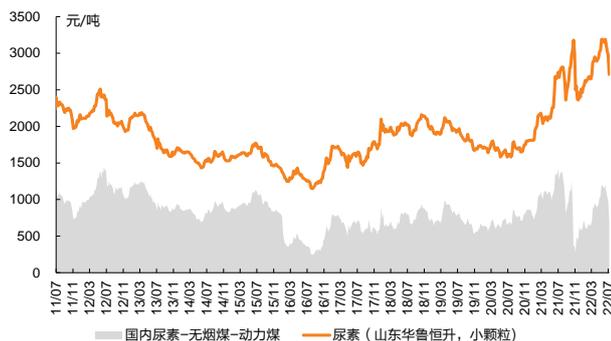
### 3.2. 农化

**尿素:** 华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2710 元/吨, 下跌 8.8%。

**磷肥:** 四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 4350 元/吨, 下跌 3.3%; 贵州-瓮福集团 (64%褐色) 磷酸二铵报价 3700 元/吨, 维持不变。

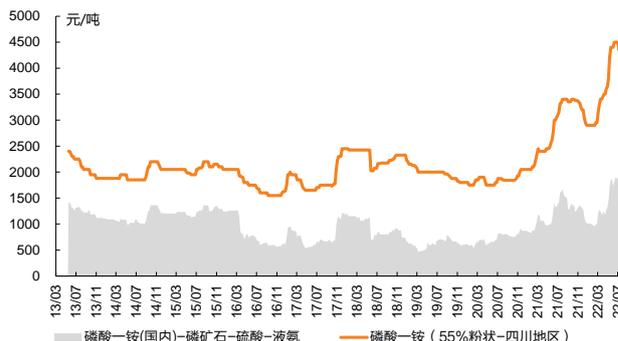
**钾肥:** 青海盐湖 60%晶体氯化钾/新疆罗布泊 51%粉硫酸钾本周价格分别维持 4880/5400 元/吨。

图 11: 国内尿素价格及价差 (华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)



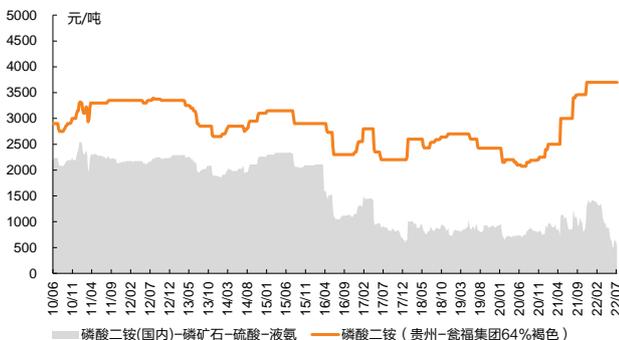
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 12: 国内磷酸一铵及价差 (国内, 元/吨)



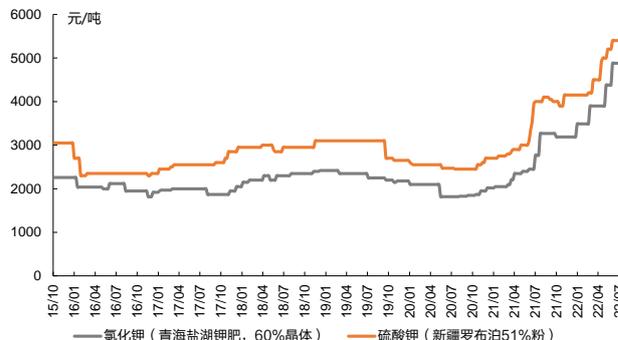
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 13: 国内磷酸二铵及价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 14: 国内氯化钾、硫酸钾价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

**除草剂:** 华南草甘膦报价 6.32 万元/吨, 下跌 0.8%; 草铵膦报价 24.5 万元/吨, 维持不变。

**杀虫剂:** 华东纯吡啶/吡虫啉本周价格维持 3.3/15.2 万元/吨。

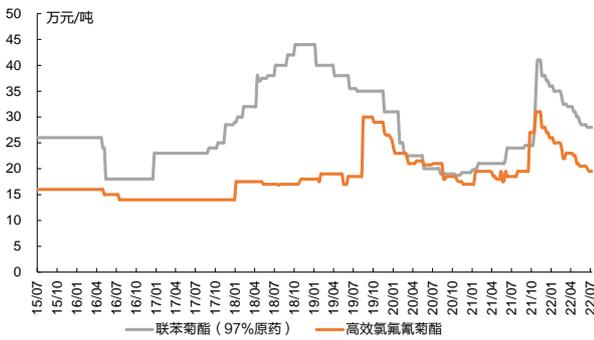
**杀菌剂:** 代森锰锌本周价格维持 2.3 万元/吨。

图 15: 国内草甘膦价格及价差 (浙江新安化工, 元/吨)



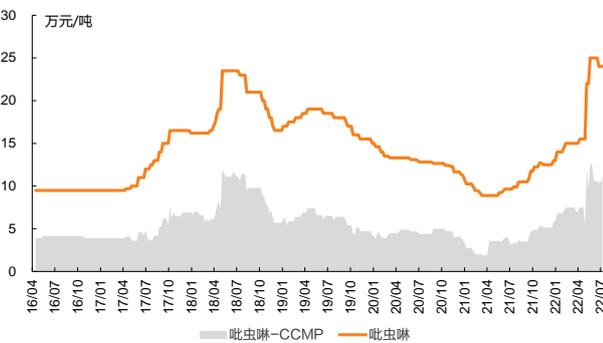
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 17: 国内菊酯价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

图 19: 国内吡虫啉价格及价差 (元/吨)



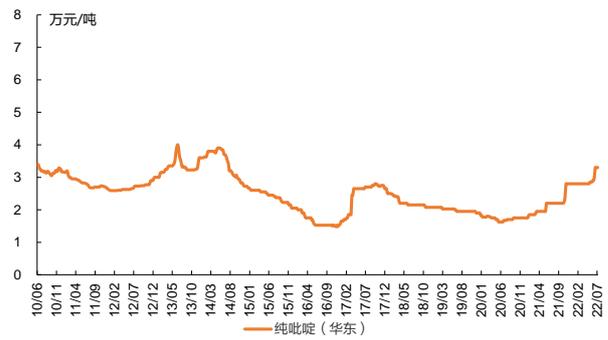
资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

图 16: 国内草铵膦价格 (华东地区, 元/吨)



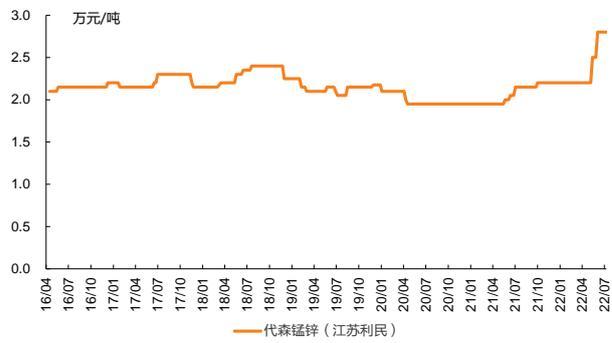
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 18: 国内吡啶价格 (华东地区, 元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 20: 国内代森锰锌价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

### 3.3. 聚氨酯及塑料

**MDI:** 华东纯 MDI 报价 2.24 万元/吨, 下跌 1.3%; 华东聚合 MDI 报价 1.73 万元/吨, 下跌 4.4%。

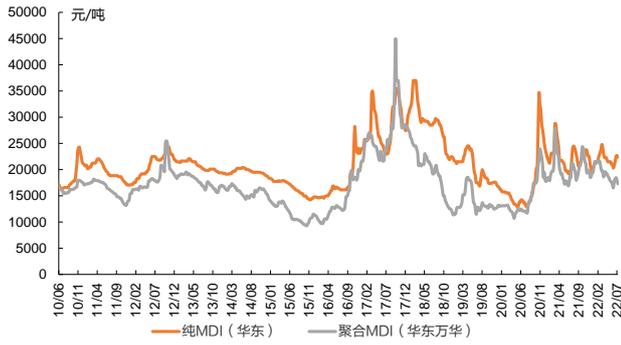
**TDI:** 华东 TDI 报价 1.72 万元/吨, 下跌 0.6%。

**PTMEG:** 1800 分子量华东 PTMEG 报价 3.3 万元/吨, 下跌 2.9%。

**PO:** 华东环氧丙烷报价 0.96 万元/吨, 维持不变。

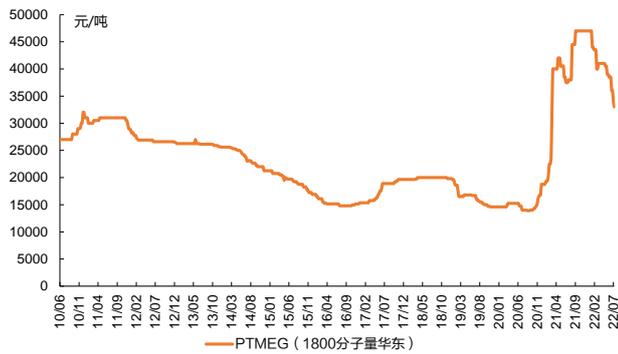
**塑料:** PC 报价 1.68 万元/吨, 下跌 4%。

图 21: 华东 MDI 价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 23: 华东 PTMEG 价格 (元/吨)



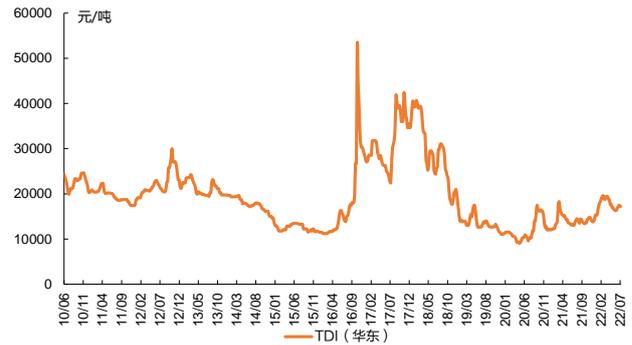
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 25: 余姚市场 PP 价格 (元/吨)



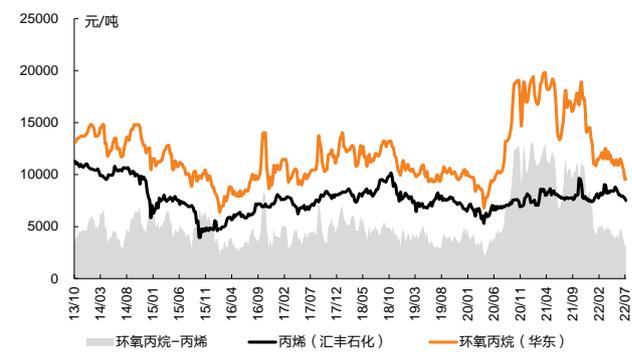
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 22: 华东 TDI 价格 (元/吨)



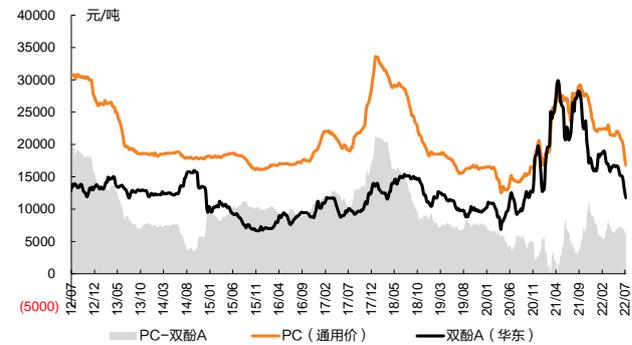
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 24: PO 价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 26: PC 价格及价差 (右轴) (元/吨)



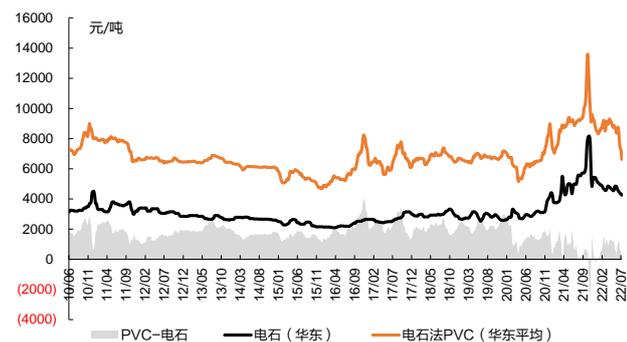
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

### 3.4. 纯碱、氯碱

**氯碱:** 华东电石法 PVC 报价 6625 元/吨, 下跌 8.9%; 华东乙烯法 PVC 报价 7200 元/吨, 下跌 3.4%。

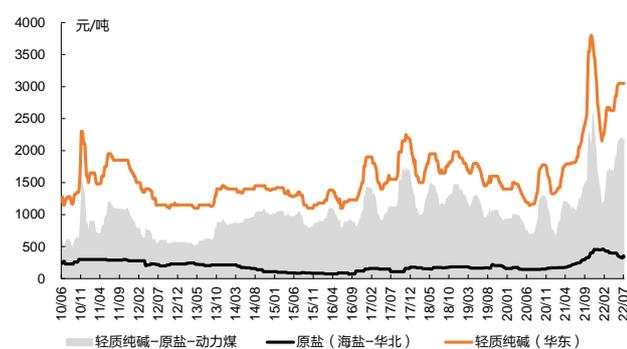
**纯碱:** 轻质纯碱/重质纯碱本周价格维持 3050/3125 元/吨。

图 27：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



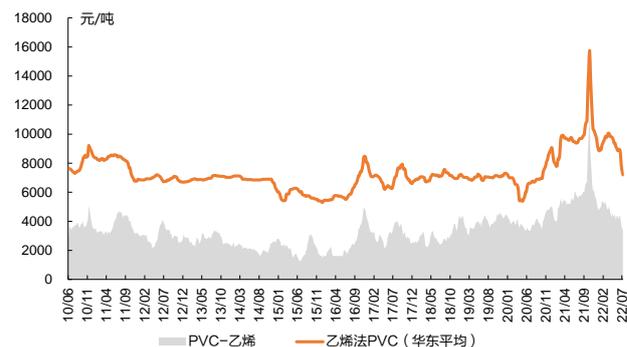
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 29：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



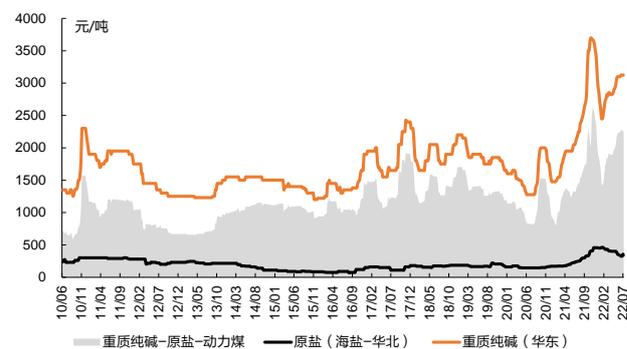
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 28：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.5. 橡胶

**天然橡胶：**上海市场天然橡胶报价 1.27 万元/吨，下跌 1.6%。

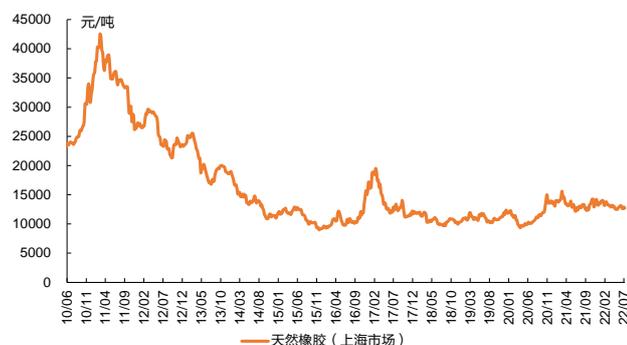
**丁苯橡胶：**华东市场丁苯橡胶报价 1.23 万元/吨，下跌 0.8%。

**顺丁橡胶：**山东市场顺丁橡胶报价 1.4 万元/吨，下跌 1.4%。

**炭黑：**东营炭黑报价 0.97 万元/吨，下跌 7.6%。

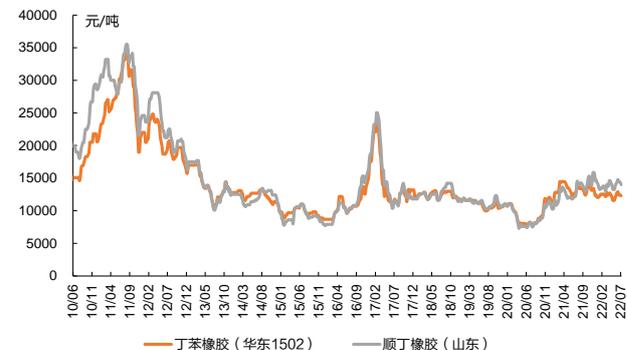
**橡胶助剂：**促进剂 NS/促进剂 CZ 分别报价 2.5/2.4 万元/吨，维持不变。

图 31：国内天然橡胶价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 32：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



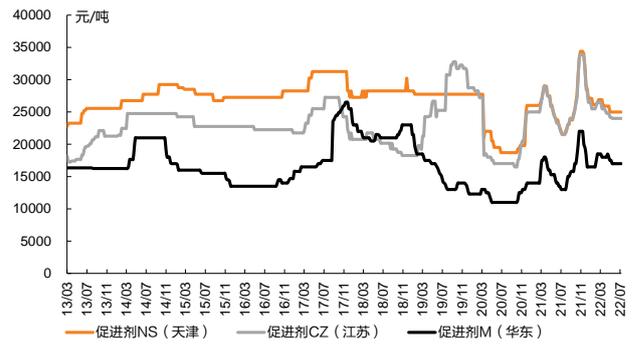
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：炭黑价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 34：橡胶助剂价格（元/吨）



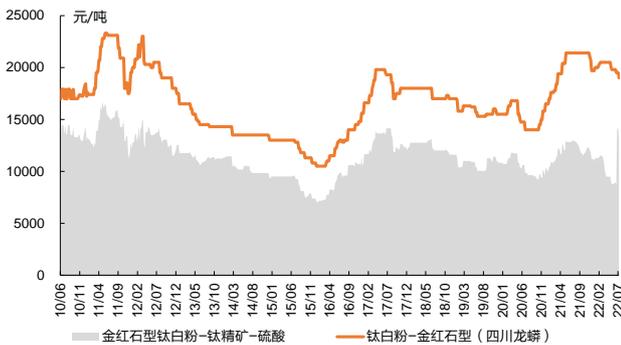
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.6. 钛白粉

**钛精矿：**攀钢钛业钛精矿本周价格维持 2450 元/吨。

**钛白粉：**四川龙蟒钛白粉报价 1.9 万元/吨，下跌 2.6%。

图 35：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

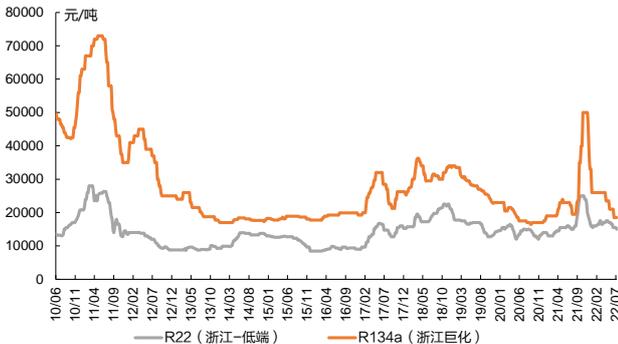


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.7. 制冷剂

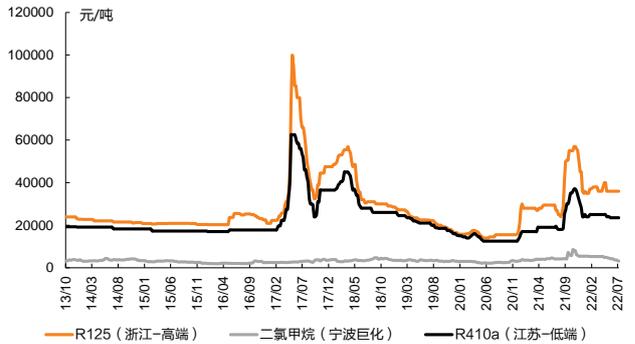
**R22：**浙江低端 R22 报价 1.5 万元/吨，下跌 3.2%；**R134a：**华东 R134a 报价 1.85 万元/吨，维持不变；**R125：**浙江高端 R125 报价 3.6 万元/吨，维持不变；**R32：**浙江低端 R32 报价 1.3 万元/吨，维持不变；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 2.35 万元/吨，维持不变。

图 36：R22、R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 37：R125、R32、R410a 价格（元/吨）



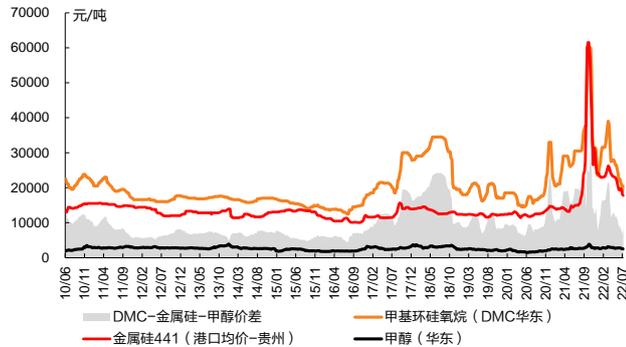
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.8. 有机硅及其他

**有机硅：**华东 DMC 报价 2.05 万元/吨，上涨 7.9%。

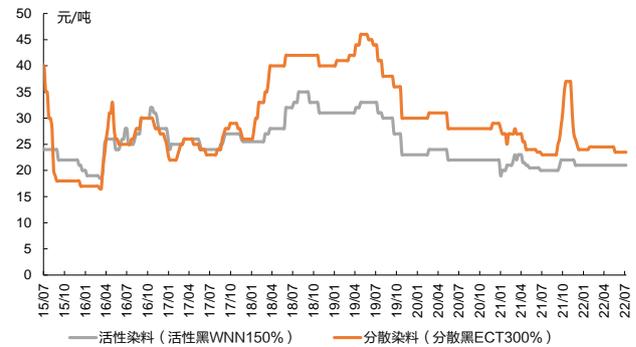
**染料：**分散黑 ECT300%/活性黑 WNN 本周价格分别维持 23.5/21 元/公斤，维持不变。

图 38：国内有机硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 39：分散及活性染料价格（元/公斤）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

## 4. 重点个股跟踪

表 7：重点公司最新观点

重点公司	最新观点
万华化学 (600309.SH)	公司发布 2022 年一季报,实现营业收入 417.84 亿元,同比增长 33.44%;归属于上市公司股东的净利润 53.74 亿元,同比减少 18.84%。按 31.40 亿股总股本计,实现每股收益 1.71 元,每股经营现金流 1.29 元。公司已形成产业链高度整合、生产高度一体化的聚氨酯、石化、精细化学品及新材料三大产业集群,通过继续加大技术创新,依托国际化布局竞争优势、卓越运营体系有效保持公司业务快速成长和发展。
华鲁恒升 (600426.SH)	公司发布 2022 年一季报,实现营业收入 81.15 亿元,同比+62.2%,环比-3.4%,实现归母净利润 24.29 亿元,同比+54.1%,环比+47.9%,单季度净利润创历史新高。公司重点布局新材料、新能源方向,荆州项目、高端溶剂项目、PA6 项目、PA66 项目和荆州二期 BDO 新材料项目均达产后,预计收入为 159.54 亿元,产品售价若按现价,收入或将达到 357.86 亿元,按平均 2-3 年建设及产能爬坡期推算,2024 年公司收入较 2021 年或将翻倍。
新和成 (002001.SZ)	公司发布 2022 年一季报,实现营业收入 43.08 亿元,同比增长 13.66%;实现归母净利润 12.03 亿元,同比增长 5.18%;实现扣非后归母净利润 11.43 亿元,同比增长 4.07%。一季度实现每股收益 0.47 元。公司依托深厚的精细化工基础,聚焦“化工+”“生物+”,已经形成了有纵深的产品网络结构,有望持续快速增长。
扬农化工 (600486.SH)	公司发布 2022 年一季报,实现营业收入 52.68 亿元,同比增长 42.08%;实现营业利润 10.75 亿元,同比增长 101.96%;归属于上市公司股东的净利润 9.04 亿元,同比增长 103.51%。公司计划总投资约 18 亿元投资建设南通四期项目,第一阶段建成并于 2022 年初调试生产。第一阶段产品涉及苯醚甲环唑、硝磺草酮、联苯菊酯、氟啶胺四个品种,有望成为公司 2022 年的重要增长点。
万润股份 (002643.SZ)	公司发布 2022 年一季报,实现营业收入 13.7 亿元(同比+74.3%,环比+21.0%),归母净利 2.3 亿元(同比+76.7%,环比+73.5%),扣非归母净利润 2.3 亿元(同比+79.5%,环比+92.8%),Q1 季度业绩创造新高,去掉股权激励费用影响,实际利润增长更高。公司公告的 18 亿元投资建设蓬莱新材料一期项目,用于扩增公司电子信息材料、特种工程材料及新能源材料产能,保守预计完成投产后将实现营业收入 17.5 亿元,净利润约 3.1 亿元;除此之外,已经启动的光刻胶树脂系列产品项目和大量在建工程项目,为未来公司成长打开空间。
新宙邦 (300037.SZ)	公司发布 2022 年一季报,实现营业收入 27.12 亿元,同比增长 137.95%;实现营业利润 6.25 亿元,同比增长 239.48%;归属于上市公司股东的净利润 5.12 亿元,同比增长 288.94%。持续加码项目建设,预计 2022、2023 年密集投产。2021 年惠州宙邦三期项目投产,福邦、波兰和海德福项目预计 2022、2023 年陆续投产。
硅宝科技 (300019.SZ)	公司发布 2022 年一季报,实现营业收入 6.7 亿元,同比增长 86.68%;实现营业利润 0.47 亿元,同比增长 45.49%;归属于上市公司股东的净利润 0.43 亿元,同比增长 50.89%。公司 2 万吨幕墙胶和 2 万吨光伏胶已顺利投产,产能瓶颈打破。随着有机硅胶需求旺季的到来,产品滞后提价,预计收入增速有望进一步提升。
东材科技 (601208.SH)	公司发布 2022 年一季报,实现营业收入 9.04 亿元,同比增长 21.15%;实现营业利润 1.15 亿元,同比增长 14.78%;归属于上市公司股东的净利润 1.02 亿元,同比增长 19.77%。公司是国内绝缘材料龙头公司,光学膜和电子树脂将是公司未来发展的重点。15 年至今,公司光学膜收入盈利持续提升。公司收购胜通光科,

	加上自身扩产，达产后总产能 10 万吨。根据我们测算，达产后光学基膜有望贡献 15 亿收入 1.5 亿净利润；若考虑 1 亿平米深加工项目，附加值进一步提高，将大幅提升公司的收入和利润。同时，5G 时代，电子树脂需求有望快速增长，公司拟扩产 5200 吨特种树脂和 6 万吨特种环氧树脂。我们测算，达产后有望贡献 22 亿收入 1.6 亿净利润。
三友化工 (600409.SH)	公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 58.72 亿元，同比增长 4.21%；实现营业利润 3.71 亿元，同比下降 50.73%；归属于上市公司股东的净利润 2.4 亿元，同比下降 59.54%。公司是国内纯碱和粘胶短纤双龙头，成本优势明显龙头地位稳固。行业龙头宣布剥离粘胶业务，但公司拟扩产 20 万吨高端粘胶纤维，充分证明公司竞争力。目前，疫情进入平稳期，预计对外需的负面影响将持续减弱，粘胶出口有望恢复。同时，光伏玻璃产能集中释放，对纯碱需求拉动明显，而新增产能有限，纯碱价格也有望持续复苏。
华峰化学 (002064.SZ)	公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 72.93 亿元，同比增长 25.87%；实现营业利润 15.61 亿元，同比下降 18.78%；归属于上市公司股东的净利润 13.62 亿元，同比下降 16.93%。公司年产氨纶近 18 万吨，位居全球第二、中国第一，待重庆氨纶年产 10 万吨差别化氨纶项目完全达产后，产能将突破 20 万吨。子公司华峰新材已具备年产 42 万吨聚氨酯原液、54 万吨己二酸的生产能力，产量均为全球第一，并且目前正在扩建新的生产线，扩建之后己二酸年产量达 75 万吨。公司聚焦聚氨酯产业链发展，打造上下游产业一体化产业格局，形成从原材料统一采购、中间体加工到产成品销售的一体化运营体系，打造国内聚氨酯制品龙头。
润丰股份 (301035.SZ)	公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 31.19 亿元，同比增长 72.13%；实现营业利润 4.46 亿元，同比增长 277.22%；归属于上市公司股东的净利润 3.88 亿元，同比增长 303.12%，扣除非经常性损益后的净利润 3.89 亿元，同比增长 364.91%。按 2.76 亿股的总股本计，实现摊薄每股收益 1.40 元，每股经营现金流为 -0.81 元。公司积极布局重要活性组分单品的先进制造（7 个过专长期，3 个即将过专长期），将实现更大产能规模及更多品种的原药配套，进一步强化公司完整产业链并支撑公司全球市场的拓展。
金宏气体 (688106.SH)	公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 4.46 亿元，同比增长 26.51%；实现营业利润 0.5 亿元，同比下降 0.19%；归属于上市公司股东的净利润 0.39 亿元，同比增长 0.77%。2021 年公司新增 24000 千立方/年氢气、5000 吨/年氧化亚氮产能和 268 万瓶/年充装能力。2022 年预计公司有 5 个项目投产，2023 年有 3 个项目投产。公司近期与北方集成、芯粤能签订现场供气合同，预计年贡献利润分别超 1700 万元、1000 万元。
金禾实业 (002597.SZ)	公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 18.98 亿元，同比增长 66.91%，环比增长 3.95%。实现归母净利润为 4.42 亿元，同比增长 110.21%，环比下降 4.71%，其中经营活动产生现金流量净额 2.11 亿元。按 5.61 亿总股本计，实现基本每股收益 0.79 元，同比增长 113.5%。公司一方面能发挥合成化工产业的综合优势，一方面积极寻求在生物发酵、合成领域的突破。我们认为公司已经搭建完成的化学加生物双平台，拓宽了发展方向和产品领域，已为长期成长搭台。专利角度来看，公司生物发酵已有多项项目储备，资金角度，公司丰富的现金储备和良好的现金流为资本开支提供基础。
凯立新材 (688269.SH)	公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 3.14 亿元，同比-2.3%，环比-14.3%，实现归母净利润 5558 万元，同比+91.5%，环比+52.9%，实现扣非归母净利润 5542 万元，同比+100.2%，环比+127.0%，归母净利润及扣非后归母净利润创历史新高。我们预计 2022-2024 年公司将实现归母净利润 2.42/3.38/4.30 亿元，维持“买入”评级。
华恒生物 (688639.SH)	公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 2.70 亿元，同比增长 63.81%；实现营业利润 0.65 亿元，同比增长 79.56%；归属于上市公司股东的净利润 0.55 亿元，同比增长 77.68%。2022 年，公司募投项目“交替年产 2.5 万吨丙氨酸、缬氨酸项目”和“发酵法丙氨酸 5000 吨/年技改扩产项目”，逐步提升产能利用率，优化产品生产工艺流程，提高产品的经济性。同时，按计划稳步推进各个基地的投资项目，包括巴彦淖尔基地三支链氨基酸及其衍生物项目（1.6 万吨/年）和长丰基地 beta 丙氨酸衍生物项目，提高产品产能，完善三支链氨基酸产品种类，提高产业链的一体化程度，持续增强产品综合竞争力。
安道麦 A (000553.SZ)	公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 90.16 亿元，同比增长 25.45%；实现营业利润 4.43 亿元，同比增长 157.22%；归属于上市公司股东的净利润 4.28 亿元，同比增长 187.43%，扣除非经常性损益后的净利润 4.13 亿元，同比增长 239.7%。按 23.30 亿股的总股本计，实现摊薄每股收益 0.18 元，每股经营现金流为 -0.78 元。2022 年一季度，公司产品销售量和价格分别同比增长 14%和 18%推动销售额实现 14.20 亿美元，以美元计算同比增长 28%，创新单一季度销售额历史记录，实现 2022 年强势开局；量价增长共同驱动公司盈利水平提升，抵消物流、采购及生产成本的增加以及汇率变动的负面影响。
广信股份 (603599.SH)	公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 20.57 亿元，同比增长 64.39%；归属于上市公司股东的净利润 5.69 亿元，同比增长 101.90%。按 4.65 亿股的总股本计算，实现摊薄每股收益 1.23 元，每股经营现金流为 1.61 元。公司是国内规模较大的以光气为原料的农药原药及精细化工中间体的研发、生产与销售企业，能够自行供应上游关键中间体。公司现有农药产品具备较强竞争力且行业景气良好，此外后续公司拥有多个农药项目规划，有望丰富其产品矩阵，提供新的增长动力。

资料来源：wind，万华化学 2022 年一季报，华鲁恒升 2022 年一季报，新和成 2022 年一季报，硅宝科技 2022 年一季报，东材科技 2022 年一季报，三友化工 2022 年一季报，华峰化学 2022 年一季报，润丰股份 2022 年一季报，金宏气体 2022 年一季报，凯立新材 2022 年一季报，华恒生物 2022 年一季报，安道麦 A 2022 年一季报，广信股份 2022 年一季报，天风证券研究所

表 8：重点公司盈利预测表（单位：亿元、亿股）

重点公司	投资 评级	收盘价	总市值	股本	净利润				EPS				PE			
					21	22E	23E	24E	21	22E	23E	24E	21	22E	23E	24E
万华化学 (600309.SH)	买入	94.3	2960.8	31.4	250.4	216.8	280.2	320.7	7.9	6.9	8.9	10.2	12.0	13.6	10.6	9.2
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	27.92	592.6	21.2	72.5	78.0	73.8	104.9	3.4	3.7	3.5	5.0	8.1	7.6	8.0	5.6
新和成 (002001.SZ)	买入	21.39	661.1	30.9	43.4	51.9	59.3	68.8	1.7	2.0	2.3	2.7	12.8	10.6	9.3	8.0
扬农化工 (600486.SH)	买入	125.67	389.4	3.1	12.2	18.8	22.1	25.1	3.9	6.1	7.1	8.1	31.9	20.7	17.6	15.5
长阳科技 (688299.SH)	买入	17.36	49.5	2.9	1.9	3.9	5.2		0.7	1.4	1.8		26.5	12.5	9.5	
万润股份 (002643.SZ)	买入	19.36	180.1	9.3	6.9	7.9	11.0	13.9	0.7	0.9	1.2	1.5	28.7	22.8	16.3	12.9
新宙邦 (300037.SZ)	买入	51.2	380.1	7.4	13.6	19.3	23.5	27.3	3.2	4.7	5.7	6.6	16.2	10.9	9.0	7.7
硅宝科技 (300019.SZ)	买入	21.74	85.0	3.9	2.7	3.6	4.9		0.7	0.9	1.3		31.8	23.6	17.3	
东材科技 (601208.SH)	买入	11.5	103.3	9.0	3.4	6.1	7.7		0.4	0.5	0.7	0.9	30.3	25.6	16.9	
三友化工 (600409.SH)	买入	7.85	162.1	20.6	18.5	42.5	43.8		0.8	2.1	2.1		9.7	3.8	3.7	
华峰化学 (002064.SZ)	买入	8.15	404.4	49.6	79.4	81.0	83.0		1.7	1.8	1.8		4.8	4.7	4.6	
润丰股份 (301035.SZ)	买入	74.95	207.0	2.8	8.5	10.2	11.9	13.0	2.9	3.7	4.3	4.7	25.9	20.4	17.4	15.9
金宏气体 (688106.SH)	买入	18.99	92.2	4.9	1.7	2.6	3.8	4.8	0.3	0.6	0.8	1.0	55.1	34.5	24.0	19.2
金禾实业 (002597.SZ)	买入	43.85	246.0	5.6	11.8	15.9	19.0	21.0	2.1	2.8	3.4	3.8	20.9	15.5	12.9	11.7
凯立新材 (688269.SH)	买入	110.7	103.3	0.9	1.6	2.4	3.4	4.3	1.7	2.6	3.6	4.6	63.6	42.7	30.6	24.0
新亚强 (603155.SH)	买入	34.93	78.8	2.3	3.2	4.7	6.6	7.6	1.4	2.1	2.9	3.4	24.6	16.9	12.0	10.4
安道麦 A (000553.SZ)	持有	11.86	264.4	23.3	1.6	10.1	11.8	13.5	0.1	0.4	0.5	0.6	175. 4	27.6	23.3	20.4
中触媒 (688267.SH)	买入	34.63	61.0	1.8	1.3	2.2	3.0		1.1	0.8	1.2	1.7	30.7	46.2	28.2	20.1
华恒生物 (688639.SH)	买入	135.66	147.1	1.1	1.7	2.4	3.5	4.5	1.6	2.3	3.2	4.2	87.1	60.3	42.0	32.6

资料来源：wind，天风证券研究所预测；注：数据更新日期为 2022/07/08

## 5. 投资观点及建议

(1) 多因素影响子行业 22 年景气程度变化，农药行业在耕地面积预期提升、粮价维持在较高水平、国内供给有序且 21 年四季度价格走高之下 22 年整体盈利水平有望改善，重点推荐**扬农化工、润丰股份、广信股份、利民股份**；轮胎行业景气见底，新能源领域带来发展机遇，建议关注**赛轮轮胎、森麒麟**。粘胶行业景气有望反转，重点推荐**三友化工**。

(2) 需求经济相关程度较弱，半导体材料、军工材料等新材料领域中长期自主可控；重点推荐化学合成平台型公司**万润股份**，国内民营气体龙头企业**金宏气体**。

(3) 下游需求稳定，高度关注光伏、风电、新能源、代糖等细分领域；重点推荐新能源功能材料龙头**新宙邦**，全球甜味剂龙头**金禾实业**。

(4) 龙头纵横扩张，一体化优势凸显，盈利中枢有望抬升；重点推荐**万华化学、华鲁恒升、新和成**（与医药组联合覆盖）。

**风险提示：**原油价格大幅波动风险；新冠疫情导致需求不及预期风险；安全环保风险。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com